FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 5 Fondos con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza (FCI ASG)

24 de julio de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- decidió subir la calificación de los siguientes Fondos:

- FIMA Cartera Sustentable FCI ASG a Af(arg) desde A-f(arg)
- Superfondo Sustentable FCI ASG a Af(arg) desde A-f(arg)

Por otra parte, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Allaria Sustentable ASG FCI en A+(arg)
- ESG ST Fondo Común de Inversión ASG en Af(arg)
- Quinquela Renta Mixta Sustentable FCI ASG en A-f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación del Fondo FIMA Cartera Sustentable FCI ASG a Af(arg) desde A-f(arg) responde principalmente la buena calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó en rango A(arg) a la fecha de análisis, en función de su estrategia y lineamientos internos orientados a invertir en activos con impacto ambiental, social y de gobernanza (ASG), considerando a su vez la menor oferta relativa de instrumentos respecto a otros fondos. Además, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución, moderado riesgo de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor.

La suba de la calificación del Fondo Superfondo Sustentable FCI ASG a Af(arg) desde A-f(arg) responde a la consistente calidad crediticia que exhibió el portafolio a la fecha de análisis y en los últimos doce meses, la cual se ubicó en promedio en rango A(arg). Asimismo, se consideró la elevada tenencia de activos ASG, el bajo riesgo de distribución, la calidad de la administradora y el elevado riesgo de concentración por cuotapartista y liquidez.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a la combinación de la calidad crediticia de las carteras, el riesgo de distribución, la concentración por emisor, el riesgo de liquidez y la calidad de administración que presentan los mismos los que se encuentran en línea con las calificaciones asignadas.

Por su naturaleza, son Fondos que deben invertir al menos el 75% de su patrimonio en activos con impacto ambiental, social y de gobernanza (ASG), cuya oferta continúa siendo

relativamente inferior con relación al volumen de instrumentos que disponen otros Fondos del mercado, sin embargo, es un aspecto que ha mejorado en los últimos años con el progresivo desarrollo normativo del segmento.

ADMINISTRADORA

Galicia Asset Management S.A.U. es la principal Administradora de la industria con el 13,3% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado superior a los $5,4 billones a fines de junio 2024. Además, el Agente de Custodia es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Banco Galicia), entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A junio 2024 era la primer Administradora del mercado, con una participación del 11,0% y un patrimonio administrado cercano a los $4.474.061 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Mega QM S.A. es una Administradora local independiente que surge en enero de 2022 en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida). Al 28-06-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $1.136 mil millones, con una participación de mercado del 2,7%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

Allaria S.A. inició sus operaciones en 2008. A fines de junio de 2024 administraba activamente cuarenta y cuatro fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,2% y un patrimonio administrado de $903.050 mill. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Southern Trust S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en agosto de 2012. Mediante hecho relevante el 8 de junio del 2024, la sociedad gerente dio a conocer que la Administradora Consultatio Asset Management G.F.C.IS.A. adquirió la totalidad de sus acciones. A fines de junio 2024 administraba veintidós fondos, con una participación de mercado de 1,0% y un patrimonio cercano a los $414.184 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Fondos de Renta Fija, presentado ante la *Comisión*

Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analistas Principales
Maria Jose Sager
Analista
mariajose.sager@fixscr.com
+5411 5235-8100

Gustavo A. Artero
Analista Semi Senior
gustavo.artero@fixscr.com

German Nicolas Di Santo
Analista
german.disanto@fixscr.com

Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com

Analistas Secundarios
Julián Currao
Analista
julian.currao@fixscr.com

Ionit Lulkin
Analista
Ionit.lulkin@fixscr.com

Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com

Yesica Colman
Analista
yesica.colman@fixscr.com

Dario Logiodice
Director

dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean

mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.